

Сезон зимних дивидендов в России в 2023 году

29 НОЯБРЯ 2023



Этой зимой дивиденды компаний на МосБирже могут превысить 1,3 трлн руб.

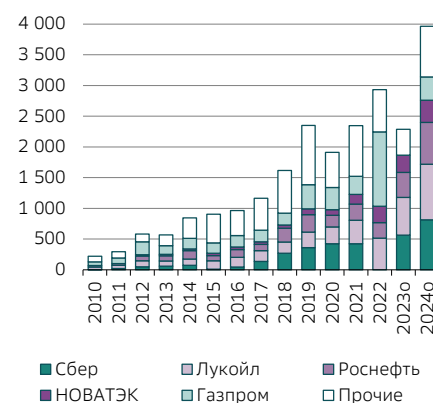
- По состоянию на 24 ноября 2023 года 28 российских эмитентов объявили дивиденды на сумму 1,39 трлн руб. – больше, чем зимой прошлого года. Тогда 24 эмитента выплачивали в виде дивидендов 1,19 трлн руб. Средняя дивидендная доходность тогда составила 6,7%, а дивидендный гэп был закрыт в среднем всего за 31 день.
- Мы полагаем, что до 59 млрд руб. из полученных дивидендов будет реинвестировано, что несколько поддержит рынок акций. Это довольно небольшой объем – соответствует лишь 80% среднечасового объема торгов акциями компаний из индекса МосБиржи.

ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПЕРЕЙТИ К ЗИМНИМ ВЫПЛАТАМ, ПОДВЕДЕМ ИТОГИ ДИВИДЕНДНОГО 2023 ГОДА И ДАДИМ ПРОГНОЗ НА 2024 ГОД.

■ **Итоги 2023 года: дивидендов меньше, чем годом ранее.** В 2023 году компании из индекса голубых фишек МосБиржи (в него входят 15 наиболее ликвидных эмитентов российского фондового рынка) закрыли реестры для выплат 2,29 трлн руб. дивидендов – на 22% меньше, чем в 2022 году. В основном это связано с тем, что в 2022 году Газпром выплатил рекордные дивиденды в размере 1,2 трлн руб., а в 2023 году воздержался от распределения прибыли в пользу акционеров. При этом если брать все акции, обращающиеся на Московской бирже, то здесь снижение меньше: по нашей оценке, в 2023 году дивидендные выплаты снизились на 16% по сравнению с 2022 годом до 3,23 трлн руб., хотя в 2023 году было 146 дивидендных отсечек, а в 2022 году – только 115. Ситуация должна кардинально измениться в 2024 году.

■ **Прогноз на 2024 год: ждем рекордных дивидендных выплат.** Мы полагаем, что компании из индекса голубых фишек МосБиржи могут направить на дивиденды до 4 трлн руб. – в основном благодаря росту прибыли нефтяных компаний и возобновлению дивидендных выплат некоторыми эмитентами. При ключевой ставке ЦБ РФ 15% годовых это должно несколько поддержать российский рынок акций.

Дивиденды компаний из индекса голубых фишек МосБиржи, млрд руб.

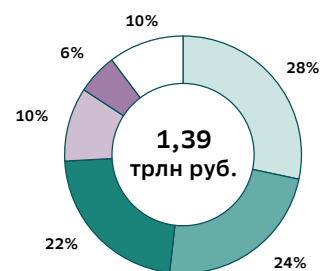


Источник: компании, SberCIB

Зимний дивидендный сезон продлится с конца ноября 2023 года по январь 2024 года

- **Зима – сезон промежуточных дивидендов.** В зимнем дивидендном сезоне компании выплачивают промежуточные дивиденды, как правило, за третий квартал или за девять месяцев, но есть и те, которые еще распределяют прибыль за предыдущие годы. В этот дивидендный сезон (с конца ноября по январь) объем дивидендных выплат меньше, чем в весенне-летнем дивидендном сезоне (1,81 трлн руб. в 2023 году), но больше, чем в осеннем (240 млрд руб. в 2023 году).
- **В зимнем дивидендном сезоне 2023–2024 годов выплат будет больше, чем годом ранее.** По состоянию на 24 ноября 28 эмитентов объявили дивиденды на сумму 1,39 трлн руб. Наибольшие объемы ожидаются у Газпром нефти, Роснефти и Лукойла – соответственно 393 млрд руб., 326 млрд руб. и 310 млрд руб. Общий объем больше, чем зимой прошлого года, когда 24 эмитента выплатили 1,19 трлн руб. Средняя дивидендная доходность тогда составила 6,7%, а дивидендный гэп был закрыт в среднем всего за 31 день.

Дивиденды, объявленные к выплате в ноябре 2023 – январе 2024



Источник: компании, SberCIB

Прогноз промежуточных дивидендов (в декабре 2023 – январе 2024) компаний на МосБирже

	Тикер	Капитализация, млрд руб.	Цена на 24 ноября, руб.	Дивиденд, руб./акция	Период	Дивидендная доходность	Последняя дата покупки
Банк "Авангард"	AVAN	93	1 154	57,00	3К23	4,9%	22 ноя 23
Ростелеком, обыкн.	RTKM	266	80,88	5,45	2022	6,7%	30 ноя 23
Ростелеком, прив.	RTKMP	16	76,05	5,45	2022	7,2%	30 ноя 23
Группа Позитив	POSI	142	2 148	15,80	3К23	0,7%	30 ноя 23
Селигдар	SELG	73	70,57	2,00	9М23	2,8%	30 ноя 23
Whoosh	WUSH	26	238	10,25	9М23	4,3%	1 дек 23
Мордовская энергосбытовая компания	MRSB	1	1,00	0,037	2021 и 2022	3,7%	4 дек 23
Инарктика	AQUA	83	944	19,00	3К23	2,0%	7 дек 23
ЕвроТранс	EUTR	26	249	8,88	9М23	3,6%	7 дек 23
Банк "Кузнецкий"	KUZB	1	0,05	0,002	9М23	3,0%	8 дек 23
Куйбышевазот, обыкн.	KAZT	162	694	14,00	9М23	2,0%	11 дек 23
Куйбышевазот, прив.	KAZTP	3	711	14,00	9М23	2,0%	11 дек 23
ЭсЭфАй	SFIN	63	563	39,42	9М23	7,0%	13 дек 23
Лукойл	LKOH	5 054	7 295	447	9М23	6,1%	14 дек 23
Европейская Электротехника	EELT	8	13,00	0,43	9М23	3,3%	15 дек 23
ММЦБ	GEMA	2	1 029	20,00	3К23	1,9%	22 дек 23
ФосАгро	PHOR	875	6 755	291	2К23 и 3К23	4,3%	22 дек 23
Норникель	GMKN	2 613	17 096	915	9М23	5,4%	25 дек 23
Газпром нефть	SIBN	4126	870	82,94	9М23	9,5%	26 дек 23
НоваБев	BELU	87	5 525	135	3К23	2,4%	26 дек 23
Совкомфлот	FLOT	307	129	6,32	9М23	4,9%	4 янв 23
НКХП	NKHP	68	1 000	29,75	9М23	3,0%	5 янв 23
Татнефть, обыкн.	TATN	1 412	648	35,17	3К23	5,4%	8 янв 23
Татнефть, прив.	TATNP	96	648	35,17	3К23	5,4%	8 янв 23
Магнит	MGNT	644	6 323	412	н/расп	6,5%	10 янв 23
Роснефть	ROSN	6 135	579	30,77	9М23	5,3%	10 янв 23
ДЗРД, обыкн.	DZRD	2	6 620	110	3К23	1,7%	12 янв 23
ДЗРД, прив.	DZRDP	0,5	4 130	110	3К23	2,7%	12 янв 23

Источник: компании, Московская биржа, SberCIB

- **Часть дивидендов будет реинвестирована, и это несколько подержит рынок акций.** Несмотря на то что компании могут направить на дивиденды более 1,39 трлн руб., далеко не вся эта сумма будет реинвестирована. Если скорректировать ее на количество акций в свободном обращении и оставить только локальных инвесторов, то максимальная сумма, которая может быть реинвестирована, составит порядка 173 млрд руб. Мы полагаем, что в основном реинвестировать

дивиденды будут физические лица. Они могут направить на эти цели до 59 млрд руб. полученных дивидендов. Это довольно небольшой объем – соответствует лишь 80% средневзвешенного объема торгов акциями компаний из индекса МосБиржи.

- **Порядок выплаты дивидендов.** Это стандартный процесс.
 - ▶ На основе финансовых результатов компаний советы директоров рекомендуют размер дивидендов и определяют дату закрытия реестра для их получения.
 - ▶ Акционеры должны утвердить дивиденды на общем собрании. Ранее эта процедура носила формальный характер. Однако летом 2022 года акционеры некоторых компаний не утвердили рекомендации советов директоров. Впрочем, в последующие дивидендные сезоны подобных ситуаций уже было немного. Это дает надежду, что осенью 2023 года акционеры все же одобряют рекомендации советов директоров.
 - ▶ Московская биржа 31 июля 2023 года перевела торги акциями с режима T+2 на режим T+1. Это значит, что теперь для получения дивидендов участник рынка покупает бумагу не позднее чем за один торговый день до закрытия реестра (ранее – не позднее чем за два торговых дня).
 - ▶ После закрытия реестра котировки, как правило, снижаются примерно на величину дивидендных выплат в пересчете на акцию, а потом постепенно восстанавливаются.
 - ▶ Согласно ФЗ №208 «Об акционерных обществах», дивиденды должны поступить инвесторам в течение 25 рабочих дней после закрытия реестра.